

2018-9-16

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

化工行业

化工巨头频繁来华建厂，国内企业挑战中存机遇

报告要点

■ 产品价格变动分析：原油价格上涨，聚氨酯板块跌幅明显

本周原油价格小幅上涨，主要因为美国原油产量增速不及预期，以及飓风气候影响，两大利好因素共同提振油价。TDI、聚合 MDI、环氧丙烷等均跌幅明显，主要原因为下游需求疲软，产品价格承压，聚氨酯板块蓄势以待薄发。

■ 重要产品短期供给分析：尿素、长丝库存低位

尿素：本周部分尿素装置复产或增产，整体开工率升至 60.6%；库存为 39.6 万吨，维持较低水平。**涤纶长丝**：本周涤纶全国平均开工率为 81.0%；库存压力不大，FDY 与 POY 库存分别为 13.5 天和 7.5 天。涤纶厂家供应充裕，预计库存将小幅上行。

■ 热点聚焦：化工巨头频繁来华建厂，国内企业挑战中存机遇

事件：9 月 11 日，沙特基础工业公司（SABIC）周二与福建省政府签署谅解备忘录，计划在福建新建大型石化一体化装置。**简评**：近三个月内，国际化工巨头巴斯夫、陶氏杜邦、埃克森美孚、SABIC 相继宣布在华进行大型化工投资项目。我国山东、江苏两个化工大省频繁遭受低端转型、污染关停的困扰，出台了如山东省新旧动能转换、江苏省环保整治关停园区等政策与行动，而国外化工巨头频繁在国内建厂将继续加剧国内化工行业竞争，或将倒逼国内化工行业向着多元化、一体化以及绿色环保的方向发展。**建议关注具有竞争力的国内一体化企业万华化学、华鲁恒升等。**

■ 投资观点：布局行业景气持续、业绩确定的龙头公司

化工需求多元化及全球化，抗风险能力强，尤其是受政策影响小的纺服、农业产业链的原料；龙头发展新产品，存在长期增长动力。**投资上，看好涤纶长丝、煤化工、MDI、农药、染料、橡胶助剂；电子转移持续，布局电子化学品。**(1) **涤纶长丝**：需求超预期，库存低位，价格维持高位，公司有桐昆股份。(2) **煤化工**：醋酸国内外基本无新增产能，供求改善；乙二醇进口依赖度高，煤头法成本占优，享受替代红利，相关企业有华鲁恒升。(3) **MDI**：经济增，消费升；寡头垄断，供给秩序好，相关企业有万华化学，公司持续扩产高附加值产品、百万吨乙烯项目，驱动长期增长。(4) **农药及染料**：环保收紧，农药、染料部分企业停产或退出，供给紧张，产品价格上涨，相关企业有扬农化工、浙江龙盛。(5) **橡胶助剂**：山东等主产区环保收紧，供给优化，龙头受益，相关企业有阳谷华泰。(6) **低估成长股**：相关企业有飞凯材料、国瓷材料、万润股份等。

风险提示： 1. 环保及安全事故风险；
2. 市场开发风险。

分析师 马太

☎ (8621) 61118717

✉ matai@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490516100002

分析师 谢楠

☎ (8621) 61118717

✉ xienan@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518070004

联系人 施航

☎ (8621) 61118717

✉ shihang@cjsc.com.cn

相关研究

《国际巨头齐发涨价函，多化工产品十月起涨价》
2018-9-9

《OPEC 产量提升阻碍油价上涨势头》2018-9-8

《两灌园区复产启动，密切关注复产进度》
2018-9-2

目录

化工个股表现	5
重要产品短期供给分析：尿素库存保持低位	6
化工产品价格变动分析：聚氨酯板块产品价格跌幅明显	8
化工产品价格价差表	10
重点化工产品价格及价差走势	14

图表目录

图 1：尿素企业开工率变化（至 18.09.13）	6
图 2：尿素周末企业库存（至 18.09.13）	6
图 3：涤纶长丝企业开工率变化（至 18.09.14）	7
图 4：涤纶长丝周末企业库存（至 18.09.14）	7
图 5：华东地区醋酸价格及价差走势(至 18.09.16)	14
图 6：华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 18.09.16).....	14
图 7：华东地区 PVA 价格及价差走势(至 18.09.16)	14
图 8：长三角地区二甲醚价格及价差走势(至 18.09.16).....	14
图 9：华东地区甲醇价格及价差走势(至 18.09.16)	14
图 10：华东地区炭黑价格及价差走势(至 18.09.16).....	14
图 11：华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 18.09.16)	15
图 12：华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 18.09.16).....	15
图 13：华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 18.09.16).....	15
图 14：华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 18.09.16).....	15
图 15：华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 18.09.16).....	15
图 16：长三角硝酸价格及常压法价差走势(至 18.09.16).....	15
图 17：陕西硝酸铵价格及价差走势(至 18.09.16)	16
图 18：华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 18.09.16).....	16
图 19：华东地区尿素价格及气头价差走势(至 18.09.16).....	16
图 20：64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 18.09.16)	16
图 21：55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 18.09.16)	16
图 22：华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 18.09.16).....	17
图 23：华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 18.09.16).....	17
图 24：华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势（至 18.09.16）	17
图 25：华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势（至 18.09.16）	17
图 26：四川地区黄磷价格及价差走势(至 18.09.16).....	17
图 27：长三角地区草甘膦价格及价差走势(至 18.09.16).....	18
图 28：华东地区百草枯价格及价差走势(至 18.09.16)	18
图 29：华东地区氨纶价格及价差走势(至 18.09.16).....	18
图 30：华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 18.09.16).....	18

图 31: 华东地区粘胶长丝价格及价差走势(至 18.09.16)	18
图 32: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 18.09.16)	18
图 33: 华东 PTA 价格及价差走势(至 18.09.16)	19
图 34: 华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 18.09.16)	19
图 35: 华东地区涤纶短纤价格及价差走势(至 18.09.16)	19
图 36: 华东地区锦纶 FDY 价格及价差走势(至 18.09.16)	19
图 37: 华东地区锦纶切片价格及价差走势(至 18.09.16)	19
图 38: 华东地区己内酰胺价格及价差走势(至 18.09.16)	19
图 39: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 18.09.16)	20
图 40: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 18.09.16)	20
图 41: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 18.09.16)	20
图 42: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 18.09.16)	20
图 43: 华东地区 BDO 价格及电石法价差走势(至 18.09.16)	20
图 44: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 18.09.16)	20
图 45: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 18.09.16)	21
图 46: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 18.09.16)	21
图 47: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 18.09.16)	21
图 48: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 18.09.16)	21
图 49: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 18.09.16)	21
图 50: 长三角地区 DOP 价格及价差走势(至 18.09.16)	22
图 51: 长三角地区苯酐价格及价差走势(至 18.09.16)	22
图 52: 华东地区纯苯价格走势(至 18.09.16)	22
图 53: 华东地区丙烯腈价格走势(至 18.09.16)	22
图 54: 华东地区苯乙烯价格走势(至 18.09.16)	22
图 55: 华东地区苯酚和丙酮价格走势(至 18.09.16)	22
图 56: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 18.09.16)	23
图 57: 华东地区电石价格走势(至 18.09.16)	23
图 58: 华东地区醋酐价格走势(至 18.09.16)	23
图 59: 山西煤焦油价格走势(至 18.09.16)	23
图 60: 华东地区苯胺价格走势(至 18.09.16)	23
图 61: 华东地区聚醚价格走势(至 18.09.16)	23
图 62: PP 中国到岸价走势(至 18.09.16)	24
图 63: 上海地区天然橡胶价格走势(至 18.09.16)	24
图 64: 长三角地区顺丁橡胶价格走势(至 18.09.16)	24
图 65: 长三角地区丁苯橡胶价格走势(至 18.09.16)	24
图 66: 长三角地区丁基橡胶价格走势(至 18.09.16)	24
图 67: 长三角地区丁腈橡胶价格走势(至 18.09.16)	24
图 68: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 18.09.16)	25
图 69: 华东地区乙二醇价格走势(至 18.09.16)	25
图 70: 华东地区 PET 切片价格走势(至 18.09.16)	25
图 71: 磷矿石价格走势(至 18.09.16)	25
图 72: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 18.09.16)	25
图 73: 氯化钾和硫酸钾价格走势(至 18.09.16)	25

图 74: 长三角地区盐酸价格走势(至 18.09.16)	26
图 75: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 18.09.16).....	26
图 76: 硫磺中国到岸价走势(至 18.09.16)	26
图 77: 长三角地区液氯价格走势(至 18.09.16)	26
图 78: 长三角地区丙烯酸及酯价格走势(至 18.09.16)	26
图 79: 多氟多氟化铝价格走势(至 18.09.16).....	26
图 80: 多氟多冰晶石价格走势(至 18.09.16).....	27
图 81: 华东地区萤石价格走势(至 18.09.16).....	27
图 82: 浙江巨化 R22 价格走势(至 18.09.16)	27
图 83: 浙江巨化 R134a 价格走势(至 18.09.16)	27
图 84: 国内金红石型钛白粉价格走势 (至 18.09.16)	27
表 1: 本周基础化工个股涨跌幅排名	5
表 2: 本周尿素企业装置情况 (至 18.09.13)	6
表 3: 重点化工产品价差变动表 (单位: 元/吨)	10
表 4: 主要化工产品价格变化表	11

化工个股表现

表 1：本周基础化工个股涨跌幅排名

	证券代码	领涨个股	周涨幅	证券代码	领跌个股	周跌幅
1	002427.SZ	*ST 尤夫	16.8%	002094.SZ	青岛金王	-22.2%
2	002470.SZ	金正大	9.3%	603188.SH	ST 亚邦	-16.1%
3	002666.SZ	德联集团	8.9%	603580.SH	艾艾精工	-15.6%
4	000408.SZ	藏格控股	8.8%	600486.SH	扬农化工	-15.0%
5	002476.SZ	宝莫股份	8.5%	000953.SZ	ST 河化	-13.0%
6	603010.SH	万盛股份	8.1%	600985.SH	雷鸣科化	-12.9%
7	002215.SZ	诺普信	7.3%	603086.SH	先达股份	-12.7%
8	600273.SH	嘉化能源	5.6%	603192.SH	汇得科技	-12.1%
9	300037.SZ	新宙邦	5.4%	603639.SH	海利尔	-11.0%
10	002809.SZ	红墙股份	5.4%	600810.SH	神马股份	-10.7%

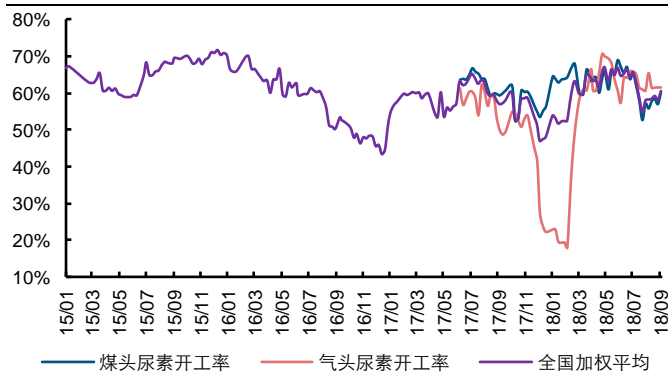
资料来源：Wind，长江证券研究所

重要产品短期供给分析：尿素库存保持低位

气头尿素开工率高位震荡。3月份以来，尿素装置开工率平均值为62.5%，本周全国平均开工率为60.6%，较上周上涨2.4个百分点，主要因为部分装置复产或增量。预计下周尿素开工率仍将小幅提升。

尿素企业库存维持低位平稳。截至9月13日，本周企业库存总量39.6万吨，较上周环比降低15.0%。国际招标利好，加之装置开工低位，尿素供应偏紧；农业需求稍有提振，下游复合肥厂陆续补货，胶板厂开工负荷仍处低位。预计下周国内尿素库存或将继续维持低位。

图 1：尿素企业开工率变化（至 18.09.13）



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 2：尿素周末企业库存（至 18.09.13）



资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

表 2：本周尿素企业装置情况（至 18.09.13）

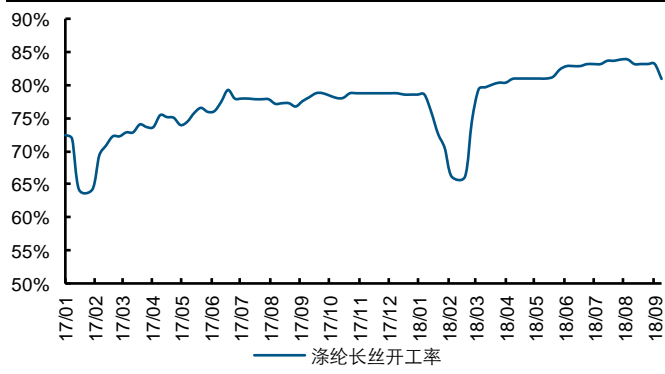
企业名称	年产能（万吨）	装置动态
宁夏和宁化工	70	9月10日装置检修
安徽晋煤中能	100	9月6日装置减产
云南解化	18	本周装置停产检修
鲁西化工	90	9月11日装置短停
阳煤正元	110	近期略有提高负荷
陕西渭河	52	9月10日装置复产
陕西陕化煤化工	104	9月7日装置复产
兴安盟博源化学	52	9月8日出产品

资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

涤纶长丝装置负荷小幅下滑。本周暂无长丝装置重启，长丝行业整体开工率较上周有所下滑，主要原因是本周多家装置停产检修或减产，开工率截至9月14日为81.0%。

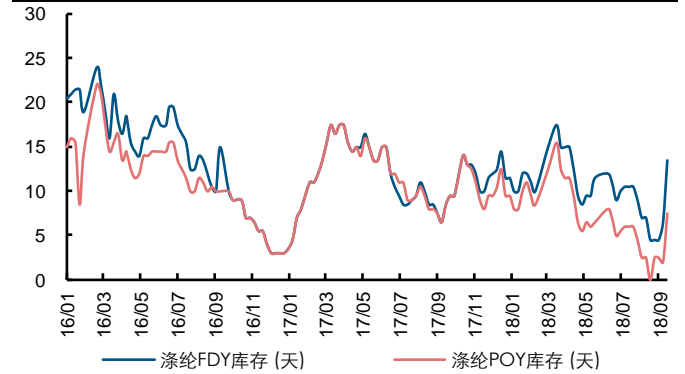
长丝厂家库存压力不大。长丝原料走势震荡偏弱，下游需求偏淡，长丝厂家库存明显上涨，截至9月14日，涤纶FDY与POY库存分别为13.5天和7.5天。目前涤纶厂家的开工率有所下滑，库存压力不大，供应较为充裕。预计下周长丝企业库存或将小幅上升。

图 3：涤纶长丝企业开工率变化（至 18.09.14）



资料来源：中纤网，长江证券研究所

图 4：涤纶长丝周末企业库存（至 18.09.14）



资料来源：中纤网，长江证券研究所

化工产品价格变动分析：聚氨酯板块产品价格跌幅明显

本周原油价格上涨，我们监测的 99 种化工相关产品中，35 种均价环比上涨，26 种持平，38 种下跌。

本周化工产品价格涨幅 TOP10：二甲醚（长三角，7.1%）、硫磺（CFR 中国现货价，6.4%）、原盐（山东海盐，5.0%）、丁酮（华东，4.5%）、PA66（华东，4.0%）、醋酸（华东，3.5%）、甲醛（华东，3.4%）、甲苯（华东，3.0%）、醋酐（华东，3.0%）、天然橡胶（上海地区，2.7%）。跌幅 TOP10：二氯甲烷（华东，-13.8%）、TDI（华东，-10.1%）、乙二醇（-6.9%）、苯胺（华东，-5.8%）、聚合 MDI（华东，-4.3%）、炭黑（黑猫 N330，-4.2%）、丁二烯（东南亚 CFR，-4.1%）、环氧丙烷（华东，-4.1%）、盐酸（长三角 31%，-4.0%）、丙酮（华东，-3.6%）。

本周原油价格小幅上涨。WTI 原油期货价格报收 69.0 美元/桶，均价较上周上涨 0.6%。主要因为美国原油产量增速不及预期，叠加北美飓风气候影响供给，两大利好因素共同提振油价。此外由于伊朗石油出口不断减少，加之美国原油库存连续录得下滑，有效抵消 OPEC 增产计划及美元汇率反弹等利空消息产生的影响。预计短期内 WTI 原油价格或将继续上涨。

PA66 价格高位上行。本周 PA66（华东）最新报价为 41,000 元/吨，均价较上周上涨 4.0%，主要因为原料己二腈供应紧张，PA66 开工较低，供应偏紧，且原料己二酸价格仍居高位，成本支撑效应明显，加之下游需求良好，预计短期内 PA66 价格或将继续上涨。

醋酸价格上涨。本周醋酸（华东）最新报价为 4,300 元/吨，均价较上周上涨 3.5%，主要因为天津碱厂设备故障短期停车，开工率有所下滑，供应面较为紧张。需求方面，醋酸 9 月出口情况良好，提振市场信心，传统旺季即将来临，下游需求有望逐渐走高。预计短期内醋酸价格维稳。**相关企业有华鲁恒升等。**

烧碱价格持续拉涨。本周烧碱（32%折百）最新报价为 3,156 元/吨，均价较上周上涨 2.4%，主要因为烧碱需求、供应、原料三方发力，共同提涨价格。(1) 下游氧化铝需求向好。2018 年京津冀及周边化工企业限产将从 10 月 1 日开始，较去年提前 45 天，为保证限产期间维持现有供应水平，前期停产的氧化铝生产线逐渐恢复，需求向好。(2) 生产供应缩量。8 月山东多家装置停车检修，液碱供应减少，库存偏低；此外安徽华星、青海宜化 9 月有检修计划，供应持续减量。(3) 原料涨价。海盐减产，价格上涨，从成本端为烧碱价格提供支撑。预计短期内烧碱价格仍将上行。**相关企业有中泰化学、新疆天业等。**

尿素价格再度上涨。本周尿素（华鲁恒升小颗粒）最新报价为 1,990 元/吨，再度逼近 2,000 元/吨大关，均价较上周上涨 1.5%，主要因为生产商与下游厂家均处于库存低位，加之国际招标利好国内尿素市场，且普遍看好预期推动下游采购情绪。后期仍有环保、限气等因素支撑尿素价格，预计短期内尿素价格仍将维持坚挺。**相关企业有华鲁恒升、鲁西化工、阳煤化工等。**

TDI 价格大幅下跌。本周 TDI（华东）最新报价为 25,000 元/吨，均价较上周下跌 10.1%，本周沧化 7 万吨/年装置临时停车、烟台巨力 8 万吨/年装置全线检修，但 9 月底甘肃银

光即将重启，整体供应面不会有太大改变。需求方面，受环保制约影响，下游海绵厂开工偏低，涂料行业需求较弱，预计短期内 TDI 价格或继续小幅下跌。

聚合 MDI 价格下挫。本周聚合 MDI（华东）最新报价为 17,100 元/吨，均价较上周下跌 4.3%，主要因为原料苯胺价格下调，下游整体需求支撑乏力。虽已进入传统旺季，但冰箱冰柜、管道采暖等下游行业受中美贸易摩擦及政策调控影响，市场需求偏弱，短期工厂供应压力犹存，预计聚合 MDI 价格短期承压。

环氧丙烷价格大幅下跌。本周环氧丙烷（华东）最新报价为 12,750 元/吨，均价较上周下跌 4.1%，主要因为部分检修装置重启，及聚醚受终端需求疲软影响开工。后期吉神装置下周有重启计划，中石化长岭装置将提升负荷，供应面存在压力，但目前上下游及终端原料库存低位，市场存在补货预期，预计短期内环氧丙烷价格有望止跌上行。

化工产品价格价差表

表 3: 重点化工产品价格变动表 (单位: 元/吨)

产品	最新价格	最新价差	本周价差 均值	较上周变化	本月价差 均值	较上月变化	近三月价 差均值	较前三月变化	本年均价差	上年均价差
醋酸	4300	2486	2419	6.0%	2457	-6.9%	2763	-13.7%	2929	1543
醋酸乙烯	8100	1012	1077	-14.1%	1140	39.8%	734	139.7%	497	563
PVA	13700	587	707	-31.7%	845	-11.8%	702	47.2%	694	2331
二甲醚	4565	-173	-274	--	-489	--	-489	--	-462	-154
煤头甲醇	3360	1725	1742	0.7%	1710	10.3%	1563	6.5%	1535	1143
炭黑	7300	1095	1170	-23.0%	1245	-39.0%	2172	-25.3%	2489	2173
电石法PVC	6895	1606	1667	-8.0%	1943	-11.5%	2053	4.4%	1957	1903
乙烯法PVC	7298	3079	3063	0.8%	3030	2.1%	2919	12.0%	2709	3188
隔膜烧碱(32%折百)	3156	1936	1931	3.6%	1841	3.3%	1757	-20.5%	2108	2230
氨碱法纯碱	1925	1412	1419	-0.8%	1370	0.1%	1436	-7.9%	1453	1609
煤头尿素	1990	1039	1040	2.1%	1011	10.6%	963	-3.4%	960	556
气头尿素		879	879	3.4%	843	12.8%	813	-1.4%	823	520
硝酸铵	2100	124	115	-0.4%	139	-51.5%	264	-22.7%	265	29
DAP	2590	148	148	-5.5%	174	-14.8%	195	-4.7%	227	453
MAP	2200	206	206	-2.4%	224	-14.1%	263	-9.2%	286	330
磷酸(湿法)	4700	644	644	0.0%	703	-16.7%	864	-34.0%	1151	1883
磷酸(热法)	4700	636	648	-13.4%	803	-10.9%	896	-17.8%	944	989
三聚磷酸钠(湿法)	6000	1995	1995	0.0%	2037	-0.5%	2015	4.7%	1936	2206
三聚磷酸钠(热法)	6000	962	962	0.0%	973	5.0%	862	99.0%	561	276
黄磷	14300	-1780	-1823	--	-2098	--	-1547	--	-401	1323
草甘膦	28300	17000	16986	1.2%	16723	1.7%	16680	17.2%	15123	13698
百草枯	19250	10836	10838	-0.2%	10866	-0.1%	10889	-6.8%	11569	9842
氨纶	34000	6422	6397	2.2%	6218	-5.4%	6643	-15.8%	7679	10454
涤纶短纤	11433	1171	1150	12.1%	1117	0.3%	1210	-20.0%	1407	1486
涤纶FDY	13400	3009	3020	6.5%	2861	-6.3%	3054	-10.9%	3132	3490
锦纶FDY	23750	5091	5104	-6.5%	5577	-10.6%	6157	4.8%	5793	5080
粘胶短纤	15150	5714	5728	-0.1%	5493	12.3%	5337	3.0%	5261	6398
PTA	9145	1793	1989	-5.4%	2092	92.9%	1313	76.2%	1007	652
聚合MDI	17100	8841	9240	-4.2%	9854	-14.2%	10963	-3.0%	11819	17725
纯MDI	28200	19941	20069	0.5%	20022	-2.8%	20283	10.9%	20126	18809
TDI	25000	13332	14472	-17.6%	17686	-10.6%	17321	-9.2%	21276	22291
DMF	6225	2208	2152	-1.6%	2068	16.0%	1839	-24.7%	2306	2701
BDO	10750	3264	3376	-7.7%	3710	-12.2%	4093	-11.8%	4312	4501
己二酸	10800	309	305	-9.9%	30	--	-366	--	723	-101
环氧丙烷	12750	6628	6674	-7.5%	6947	15.6%	6242	7.8%	6283	5975
PTMEG	20000	5058	4988	2.9%	4807	20.3%	4318	13.0%	4033	2612
有机硅	31000	25386	25661	-4.0%	27255	-5.6%	28371	6.3%	26128	17674
双酚A	14700	3585	3571	-6.0%	3989	-25.0%	5132	27.9%	4100	2334

资料来源: 百川资讯, 化工在线, 中纤网, 长江证券研究所

表 4：主要化工产品价格变化表

子行业	产品	单位	最新价格	本周均价	较上周涨	本月均价	较上月涨	近三月均价	较上季涨	本年年均价	上年均价
石化	WTI 原油	美元/桶	69.0	69.0	0.6%	68.5	0.8%	69.2	2.9%	66.6	51.0
	NYMEX 天然气	美元/mbtu	2.8	2.8	0.1%	2.9	0.7%	2.9	2.0%	2.8	3.0
	石脑油 (新加坡)	美元/桶	74.5	74.3	0.9%	72.8	1.5%	71.8	2.1%	68.7	53.8
	纯苯 (FOB 韩国)	美元/吨	847	844	-2.2%	869	0.6%	851	0.6%	863	821
	苯乙烯 (FOB 韩国)	美元/吨	1378	1374	-1.7%	1394	0.0%	1374	0.7%	1369	1221
	乙烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	1196	1204	-1.6%	1237	-1.2%	1253	1.1%	1244	1069
	丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	1090	1084	-0.1%	1091	1.9%	1067	1.2%	1051	879
	丁二烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	1585	1585	-4.1%	1660	0.8%	1635	6.9%	1502	1491
橡胶	天然橡胶 (上海地区)	元/吨	10750	10671	2.7%	10452	4.5%	10163	-5.0%	10887	13920
	丁苯橡胶 (华东 1502)	元/吨	13000	12971	-0.4%	12922	0.6%	12691	-0.1%	12870	14913
	顺丁橡胶 BR9000	元/吨	14800	14700	-1.5%	14613	5.7%	13564	10.0%	12869	15506
塑料	LLDPE (余姚 7042/吉化)	元/吨	9550	9571	-0.1%	9638	-0.4%	9566	-1.4%	9686	9702
	PP (余姚市场 J340/扬子)	元/吨	11200	11200	0.2%	11253	2.7%	10894	9.9%	10205	9520
煤化工	乙二醇	元/吨	7430	7558	-6.9%	7819	2.5%	7500	0.5%	7569	7100
	甲醇 (长三角)	元/吨	3360	3377	0.4%	3345	5.0%	3198	3.1%	3170	2778
	二甲醚 (长三角)	元/吨	4565	4488	7.1%	4227	6.1%	4020	2.1%	4008	3763
	煤焦油 (山西)	元/吨	3650	3639	0.5%	3641	10.6%	3344	1.7%	3404	2759
	炭黑 (黑猫 N330)	元/吨	7300	7357	-4.2%	7435	-2.6%	7857	-7.6%	8276	6864
	PVA	元/吨	13700	13700	0.0%	13677	0.8%	13594	0.0%	13598	12662
	醋酸乙烯 (华东)	元/吨	8100	8100	0.0%	8077	5.8%	7703	4.1%	7473	6148
	醋酸 (华东)	元/吨	4300	4243	3.5%	4263	-2.2%	4489	-8.0%	4641	3043
	醋酐 (华东)	元/吨	7400	7371	3.0%	7228	5.9%	7280	-12.4%	7874	5638
	纯碱	轻质纯碱 (华东)	元/吨	1815	1815	0.0%	1780	1.4%	1813	-7.3%	1829
重质纯碱 (华东)		元/吨	1925	1925	0.0%	1858	1.7%	1909	-4.0%	1901	2024
氯碱	烧碱 (32%折百)	元/吨	3156	3147	2.4%	3051	6.0%	2969	-41.2%	3318	3432
	PVC (华东电石法)	元/吨	6895	6925	-0.7%	7068	-0.1%	7010	4.3%	6779	6426
	PVC (华东乙烯法)	元/吨	7298	7311	-0.5%	7390	0.2%	7330	4.9%	7099	7001
	液氯 (长三角)	元/吨	1	1	0.0%	1	0.0%	1	-96.3%	14	36
	盐酸 (长三角 31%)	元/吨	41	41	-4.0%	44	-13.3%	49	-4.6%	51	77
	电石 (华东)	元/吨	3629	3608	1.9%	3515	5.1%	3397	4.3%	3303	3085
	原盐 (山东海盐)	元/吨	170	165	5.0%	158	-1.5%	160	2.0%	158	148
	EDC (长三角)	元/吨	3250	3251	0.9%	3272	10.8%	2960	11.9%	2627	2729
聚氨酯	DMF (华东)	元/吨	6225	6186	-0.2%	6052	9.3%	5619	-8.2%	6041	5970
	甲苯 (华东)	元/吨	7150	7121	3.0%	6812	5.5%	6426	8.5%	6008	5435
	苯胺 (华东)	元/吨	8500	8371	-5.8%	8910	-2.8%	8942	-19.5%	10692	9767
	甲醛 (华东)	元/吨	1550	1532	3.4%	1486	1.7%	1485	-3.1%	1535	1339
	丁酮 (华东)	元/吨	8350	8307	4.5%	7805	9.9%	7131	-13.6%	8383	8430
	己二酸 (华东)	元/吨	10800	10814	-1.5%	10668	8.8%	9978	-1.8%	11042	10137

	BDO (长三角)	元/吨	10750	10800	-0.9%	10930	-2.3%	11168	-4.1%	11376	10907	
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	12750	12764	-4.1%	13076	8.7%	12235	4.4%	12184	10912	
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	11600	11600	-1.3%	11655	6.1%	11199	-1.5%	11439	10664	
	软泡聚醚 (华东散水)	元/吨	13400	13414	-2.7%	13550	9.2%	12723	2.2%	12794	11454	
	聚合 MDI (华东)	元/吨	17100	17400	-4.3%	18400	-8.9%	19485	-10.0%	21817	26994	
	纯 MDI (华东)	元/吨	28200	28229	-1.0%	28568	-2.5%	28806	0.6%	30123	28078	
	TDI (华东)	元/吨	25000	26129	-10.1%	29010	-4.1%	28084	-2.7%	31550	31645	
化纤	浆粕	元/吨	7670	7659	0.1%	7652	0.9%	7577	1.9%	7505	7666	
	棉短绒	元/吨	2950	2950	0.0%	2950	0.2%	2947	-7.0%	3252	4505	
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	15150	15150	0.1%	14887	4.8%	14636	1.6%	14543	15808	
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37780	37780	0.0%	37763	0.0%	37749	-0.1%	37782	39743	
	对二甲苯 (PX)	元/吨	11190	10999	0.3%	10641	20.8%	9078	22.0%	7970	6882	
	PTA (华东)	元/吨	9145	9215	-1.0%	9084	32.1%	7277	29.2%	6244	5173	
	PET 切片 (华东)	元/吨	10800	10832	-1.0%	10685	21.4%	9178	14.5%	8431	7380	
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	11433	11514	-1.2%	11458	20.5%	9909	12.6%	9250	8262	
	涤纶 FDY (华东)	元/吨	13400	13514	-0.6%	13332	15.3%	11862	9.7%	11075	10353	
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	23750	23750	0.1%	23630	0.6%	23527	4.2%	22833	21313	
	THF	元/吨	14250	14250	0.5%	14043	-1.5%	14327	-1.6%	14449	14766	
	PTMEG (华东)	元/吨	20000	20000	0.0%	20000	2.3%	19841	-0.8%	19846	17773	
	氨纶 40D (华东)	元/吨	34000	34000	0.0%	34000	-0.6%	34395	-3.6%	35550	35633	
	己内酰胺 (CPL)	元/吨	17674	17613	1.4%	17176	8.3%	16159	4.8%	15919	15282	
	丙烯腈	元/吨	19125	19025	0.9%	18811	9.4%	17566	11.8%	16082	12866	
	丙烯酸	元/吨	8900	8900	-0.2%	8918	5.8%	8615	11.9%	7965	8363	
	PA66 (华东)	元/吨	41000	40571	4.0%	38733	12.5%	35351	8.8%	32324	27318	
	磷化工	磷矿石 (摩洛哥)	美元/吨	132	132	0.0%	132	0.0%	132	11.3%	118	100
		磷矿石 (湖北 28%)	元/吨	450	450	0.0%	450	0.0%	450	0.0%	450	341
		黄磷 (四川)	元/吨	14300	14257	2.6%	13857	-1.5%	14074	-5.0%	14844	15129
磷酸 (澄星 85%)		元/吨	4300	4300	0.0%	4320	-1.8%	4422	-7.9%	4669	4781	
三聚磷酸钠 (兴发 95%)		元/吨	6000	6000	0.0%	6000	0.0%	6000	0.0%	5917	5759	
化肥	硫磺 (CFR 中国现货价)	美元/吨	115	106	6.4%	102	1.3%	103	-11.9%	115	91	
	硫酸 (浙江巨化 98%)	元/吨	590	590	0.0%	584	-1.0%	581	2.8%	572	492	
	DAP (西南工厂褐色)	元/吨	2590	2590	0.0%	2590	1.4%	2545	1.0%	2546	2375	
	DAP (长三角)	元/吨	2850	2850	0.1%	2847	1.6%	2804	0.2%	2818	2600	
	MAP (四川金河 55%)	元/吨	2200	2200	0.0%	2200	0.0%	2200	0.0%	2200	1902	
	液氨 (河北新化)	元/吨	3300	3300	1.1%	3227	10.8%	2970	1.5%	2895	2521	
	尿素 (华鲁恒升 (小颗粒))	元/吨	1990	1990	1.5%	1954	5.1%	1924	-0.6%	1934	1631	
	尿素 (波罗的海小粒装)	美元/吨	275	272	1.9%	266	5.2%	255	17.5%	232	216	
	硝酸 (华东地区)	元/吨	1595	1606	-0.6%	1613	4.2%	1573	-4.1%	1674	1465	
	硝酸铵 (陕西兴化)	元/吨	2100	2100	0.0%	2113	-1.3%	2152	-5.3%	2216	1733	
	氯化钾 (青海盐湖 60%)	元/吨	2350	2350	0.0%	2350	1.7%	2321	3.0%	2253	1969	

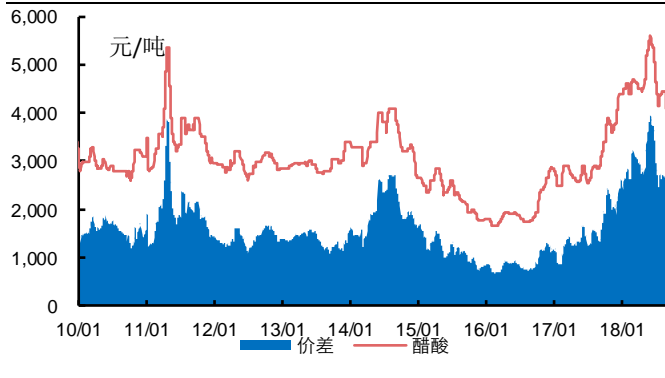
	硫酸钾（罗布泊 51%粉） 元/吨	3000	3000	0.0%	3000	0.0%	3000	0.0%	2989	2599
	草甘膦（长三角） 元/吨	28300	28229	0.9%	27933	0.4%	28040	8.6%	26642	24353
	二乙醇胺 元/吨	11300	11243	0.4%	11210	-1.4%	11360	-1.9%	11519	10655
农药	甘氨酸（河北） 元/吨	13500	13500	1.3%	12930	2.4%	13076	7.7%	12262	11787
	纯吡啶（华东） 元/吨	21500	21500	0.0%	21500	0.0%	21500	-2.2%	22568	24935
	百草枯（沙隆达） 元/吨	19250	19250	0.0%	19250	0.0%	19250	-5.4%	20406	19546
	多氟多氟化铝 元/吨	10250	10250	0.0%	10100	4.3%	9687	-6.9%	10769	9603
	多氟多冰晶石 元/吨	5875	5875	0.0%	5875	0.0%	6135	-12.4%	6645	6189
	二氯甲烷（华东） 元/吨	4350	4236	-13.8%	4760	9.5%	4277	17.4%	3033	2840
氟化工	三氯乙烯（华东） 元/吨	5500	5500	-1.5%	5680	-2.1%	5760	7.8%	4898	5017
	无水氢氟酸（华东） 元/吨	9950	9921	-0.2%	10042	-2.4%	10118	0.2%	7823	7003
	R22（巨化） 元/吨	22000	22000	0.0%	21350	9.5%	19922	9.7%	13070	9727
	R134a（巨化） 元/吨	30000	30000	0.0%	30733	-4.0%	31089	-7.7%	22213	20837
	丙酮（华东） 元/吨	5450	5525	-3.6%	5534	12.1%	4996	-5.9%	5448	6278
	苯酚（华东） 元/吨	11150	11200	-0.4%	10777	11.4%	9828	0.1%	9675	7647
	双酚 A（华东） 元/吨	14700	14750	-2.1%	14807	-1.5%	14983	7.5%	13946	10668
	间苯二酚 元/吨	102800	102800	-0.1%	102927	-0.5%	105148	-9.5%	104953	65838
其他	环氧氯丙烷（华东） 元/吨	11350	11350	0.0%	11350	-3.9%	11788	7.5%	12930	10190
	金属硅 元/吨	13100	13100	0.0%	13100	0.0%	13180	-10.1%	14377	13707
	甲基环硅氧烷 元/吨	31000	31286	-3.3%	32867	-4.5%	33929	4.1%	31997	23192
	钛白粉（R 型，长三角） 元/吨	16950	16976	-0.6%	17064	-0.5%	17095	-1.7%	14286	14401

资料来源：百川资讯，化工在线，中纤网，长江证券研究所

重点化工产品价格及价差走势

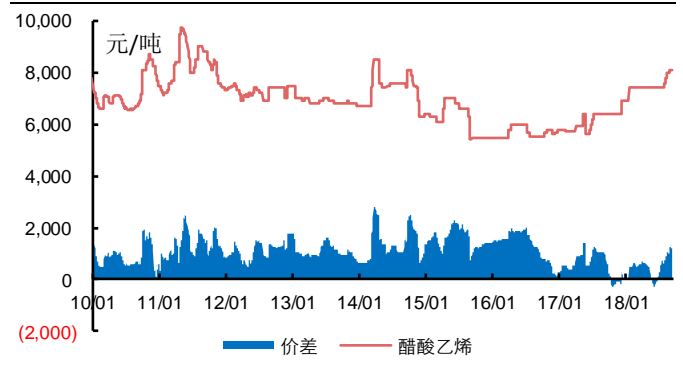
1. 煤化工

图 5：华东地区醋酸价格及价差走势(至 18.09.16)



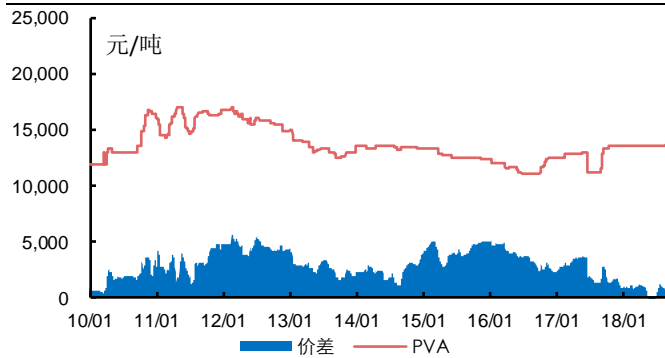
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 6：华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 18.09.16)



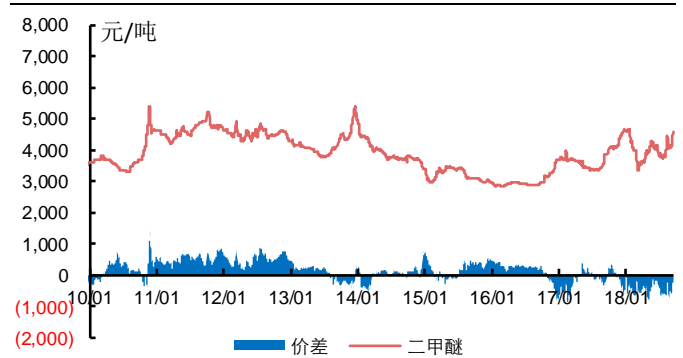
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 7：华东地区 PVA 价格及价差走势(至 18.09.16)



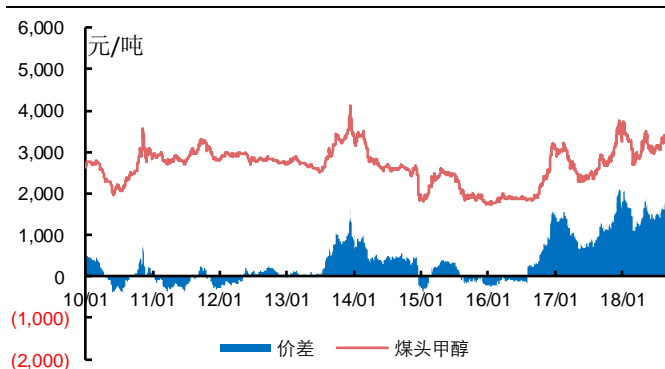
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 8：长三角地区二甲醚价格及价差走势(至 18.09.16)



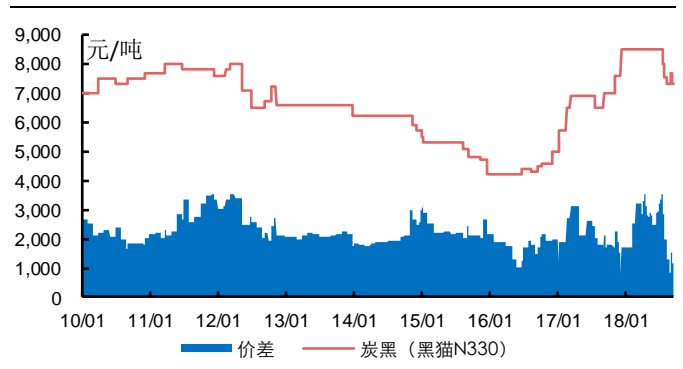
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 9：华东地区甲醇价格及价差走势(至 18.09.16)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

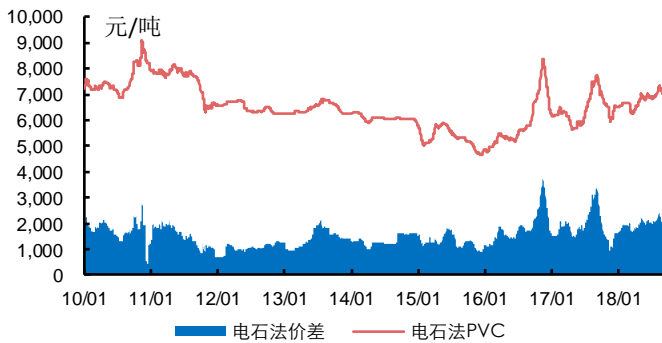
图 10：华东地区炭黑价格及价差走势(至 18.09.16)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

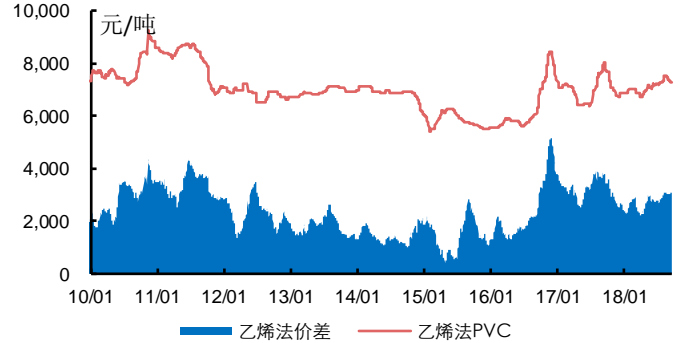
2. 两碱产品

图 11: 华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 18.09.16)



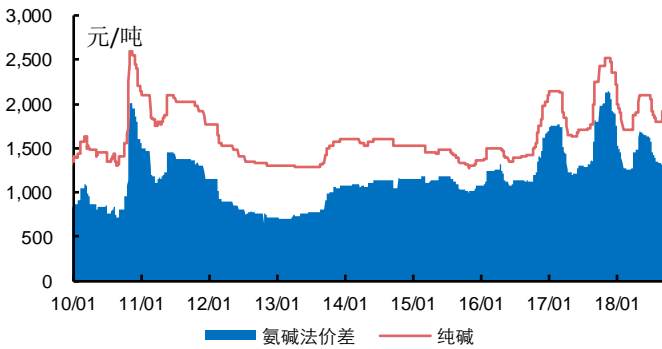
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 12: 华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 18.09.16)



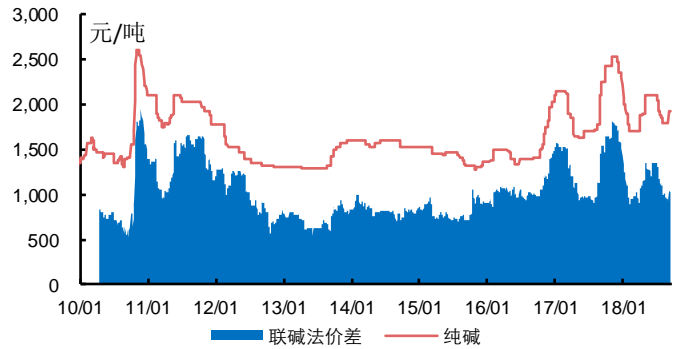
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 13: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

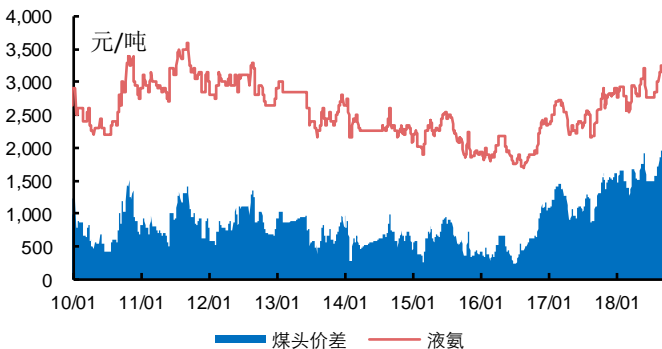
图 14: 华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

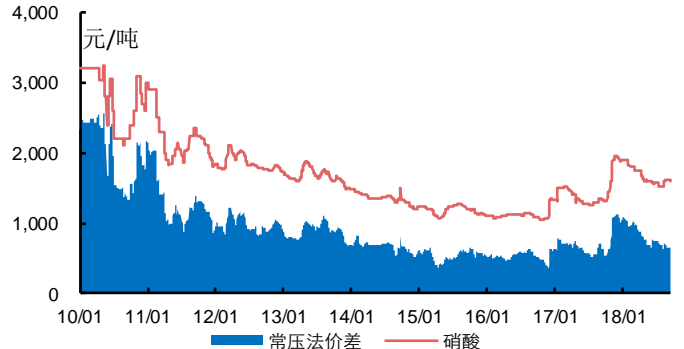
3. 氮肥和磷肥

图 15: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 18.09.16)



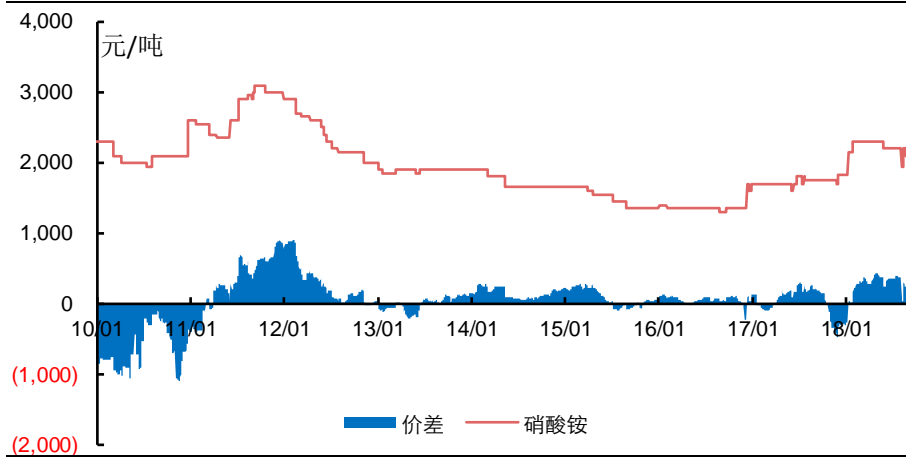
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 16: 长三角硝酸价格及常压法价差走势(至 18.09.16)



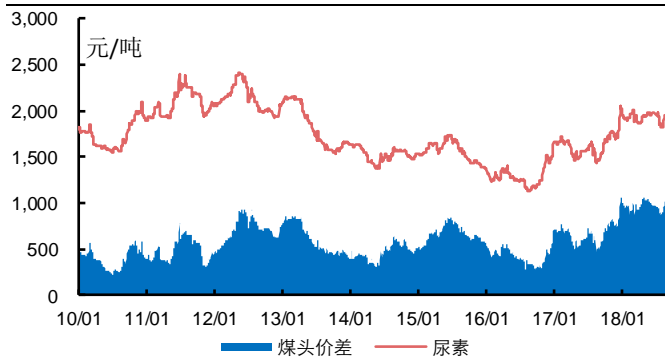
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 17: 陕西硝酸铵价格及价差走势(至 18.09.16)



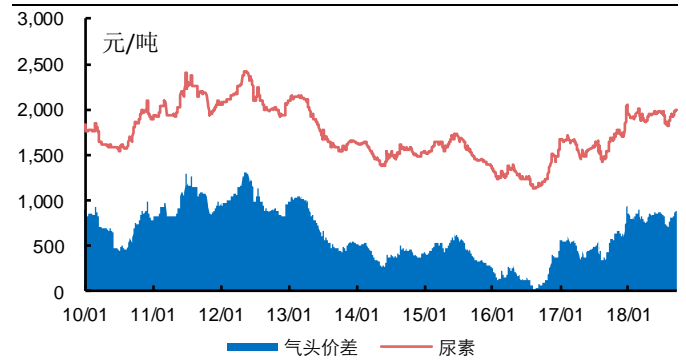
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 18: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 18.09.16)



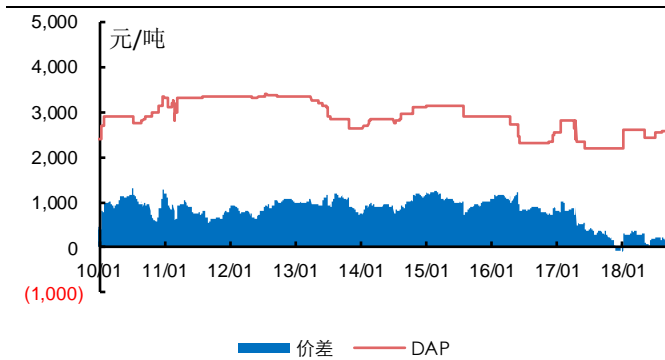
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 19: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至 18.09.16)



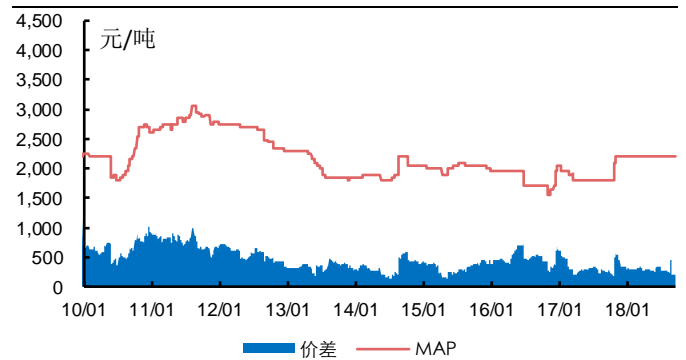
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 20: 64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

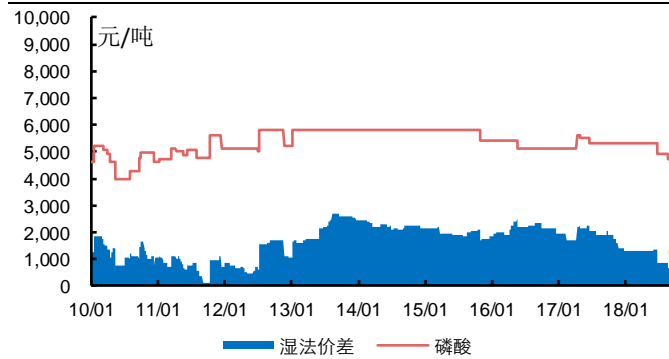
图 21: 55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

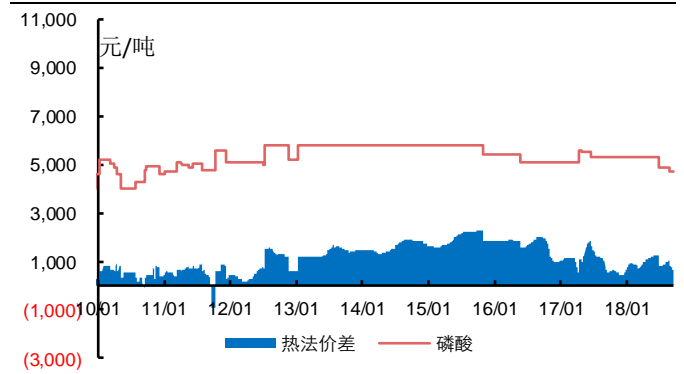
4.磷化工

图 22: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 18.09.16)



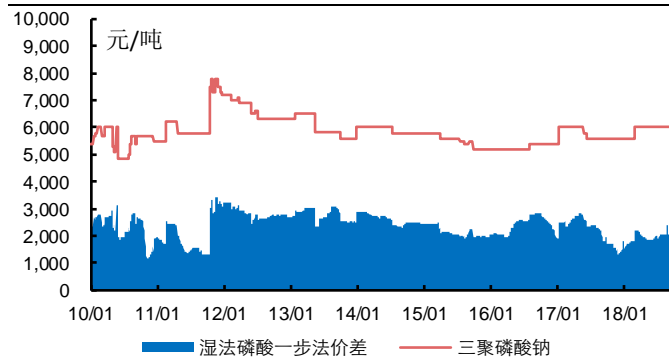
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 23: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 18.09.16)



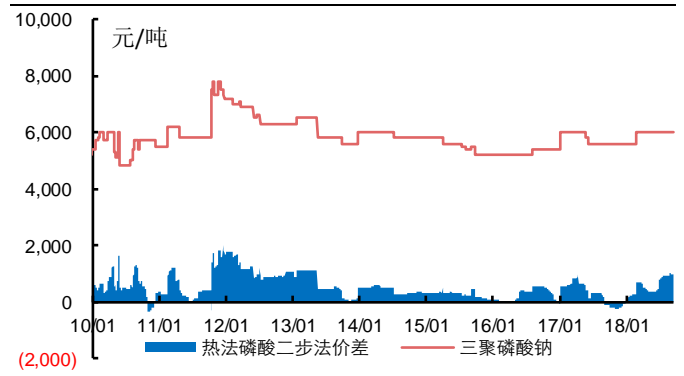
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 24: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势(至 18.09.16)



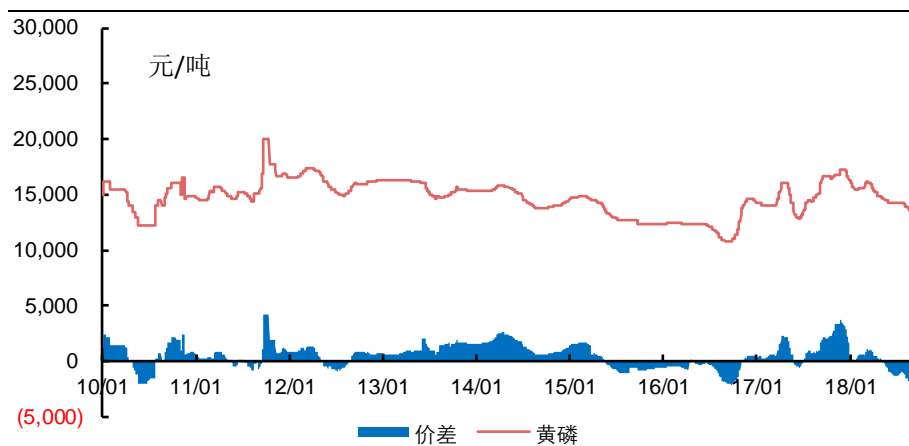
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 25: 华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势(至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

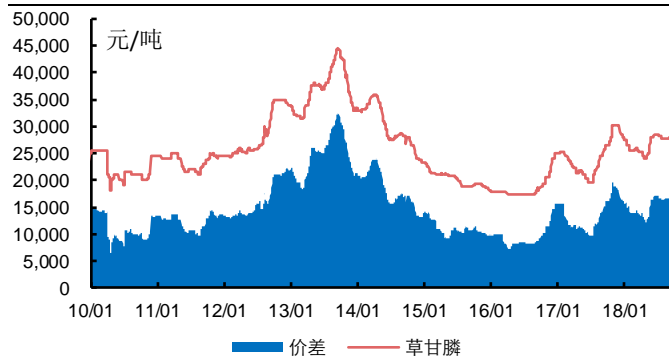
图 26: 四川地区黄磷价格及价差走势(至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

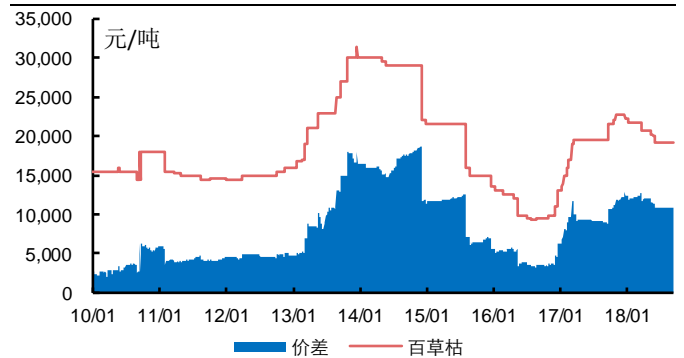
5. 农药

图 27: 长三角地区草甘膦价格及价差走势(至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

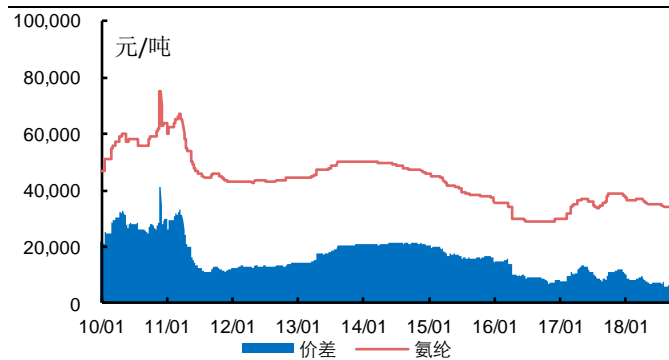
图 28: 华东地区百草枯价格及价差走势(至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

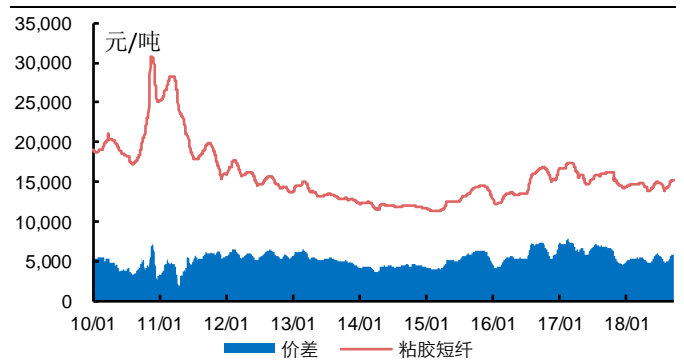
6. 化纤

图 29: 华东地区氨纶价格及价差走势(至 18.09.16)



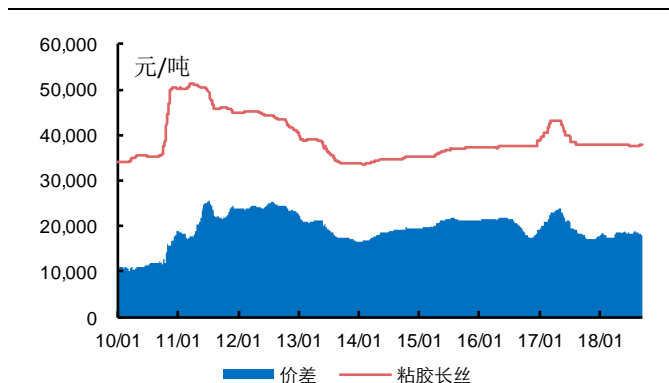
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 30: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 18.09.16)



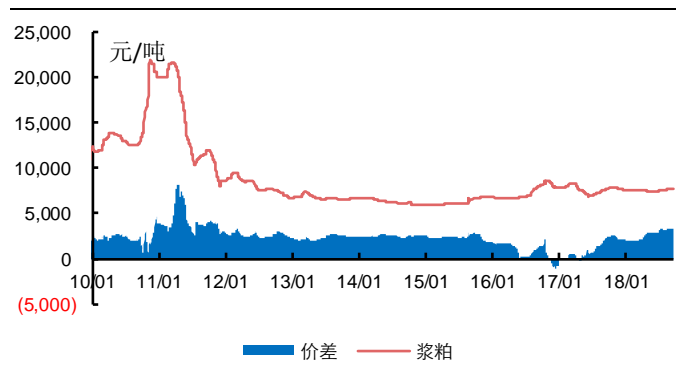
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 31: 华东地区粘胶长丝价格及价差走势(至 18.09.16)



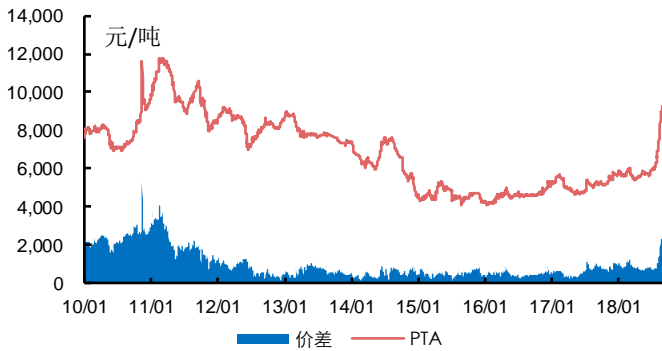
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 32: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 18.09.16)



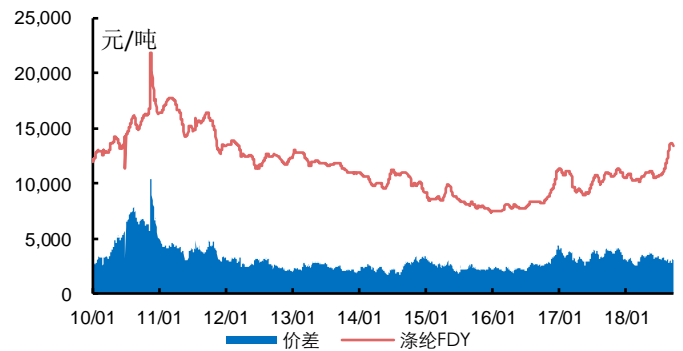
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 33: 华东 PTA 价格及价差走势(至 18.09.16)



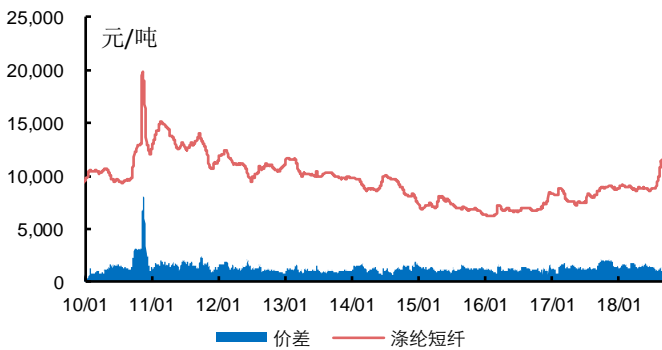
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 34: 华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 18.09.16)



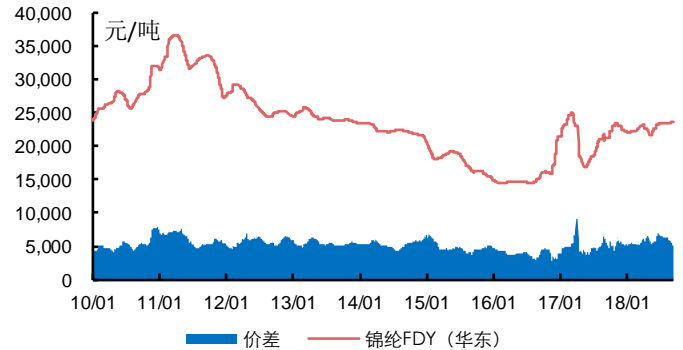
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 35: 华东地区涤纶短纤价格及价差走势(至 18.09.16)



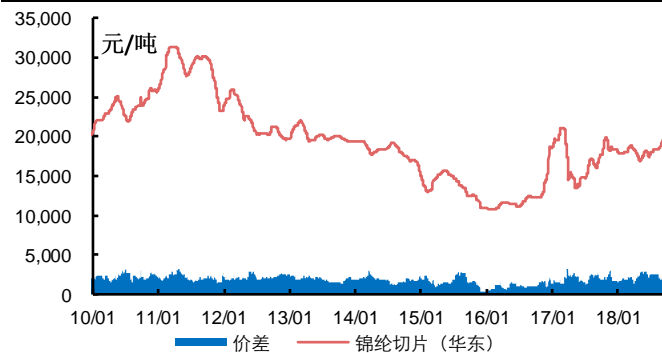
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 36: 华东地区锦纶 FDY 价格及价差走势(至 18.09.16)



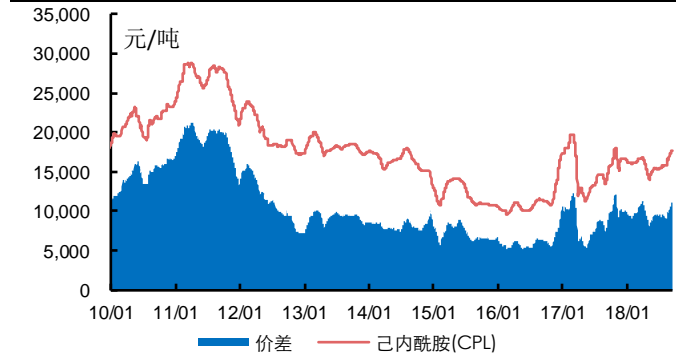
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 37: 华东地区锦纶切片价格及价差走势(至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

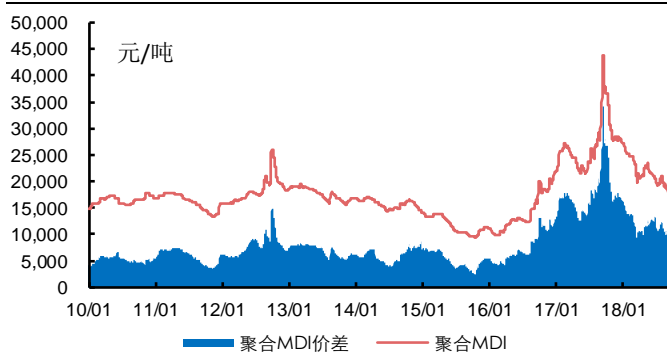
图 38: 华东地区己内酰胺价格及价差走势(至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

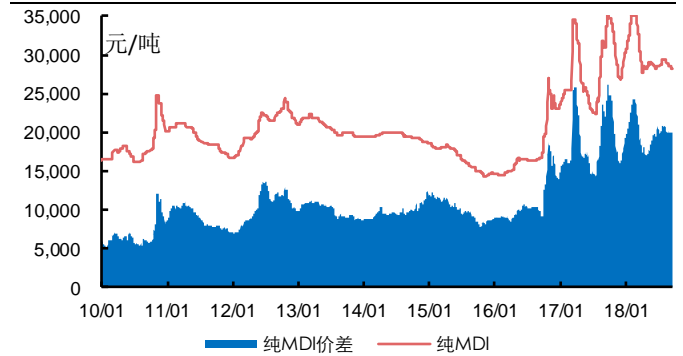
7. 聚氨酯

图 39: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 18.09.16)



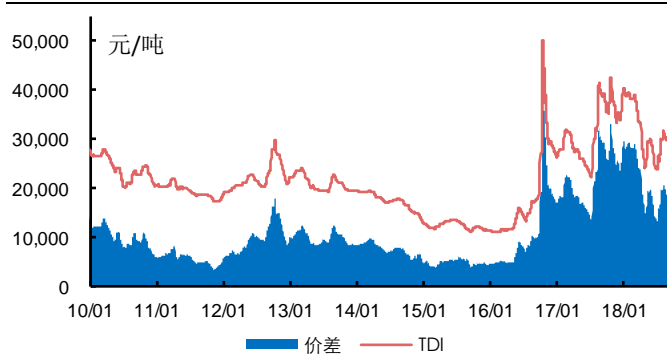
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 40: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 18.09.16)



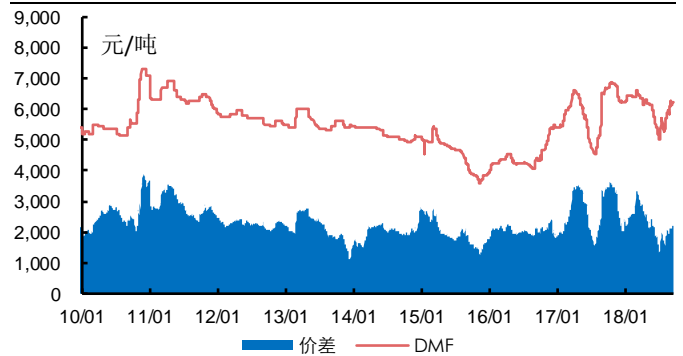
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 41: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 18.09.16)



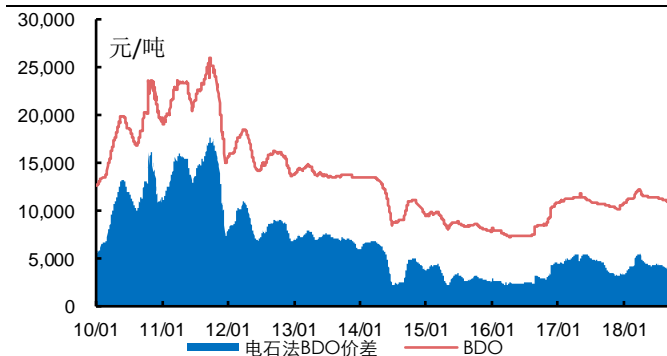
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 42: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 18.09.16)



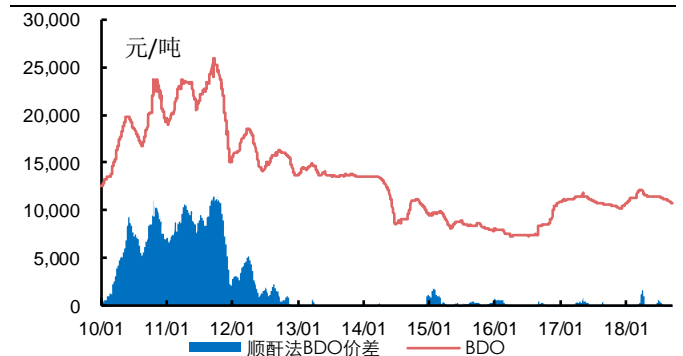
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 43: 华东地区 BDO 价格及电石法价差走势(至 18.09.16)



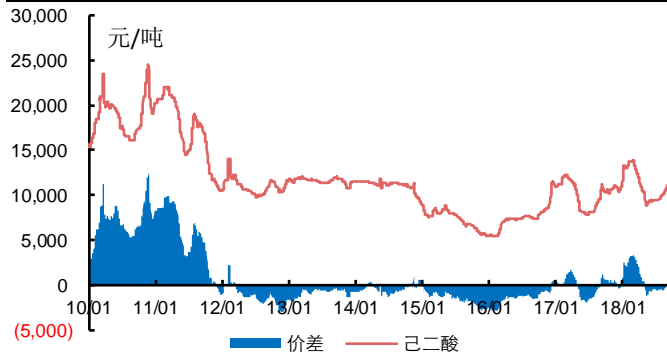
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 44: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 18.09.16)



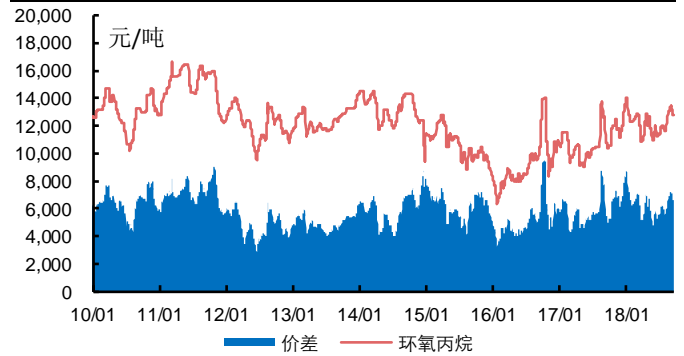
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 45: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 18.09.16)



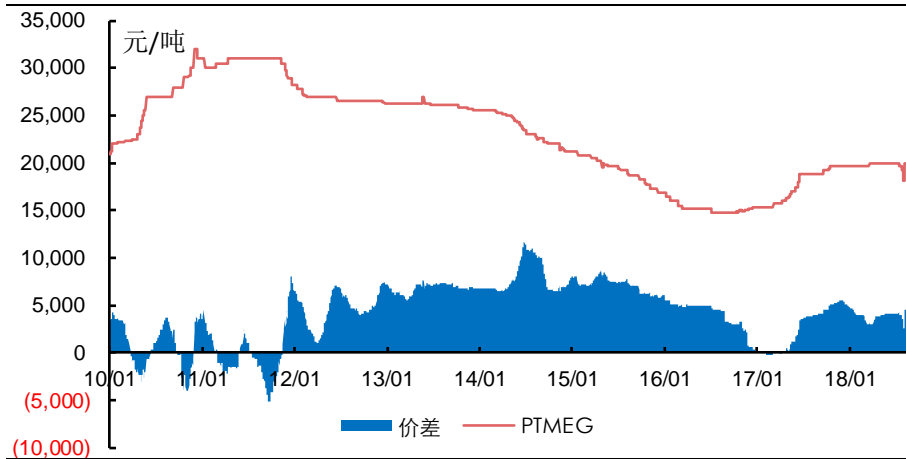
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 46: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

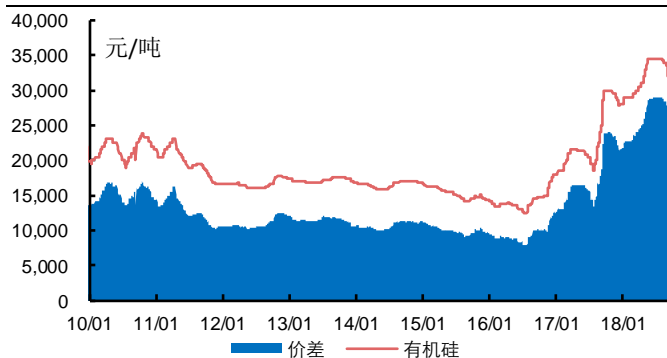
图 47: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

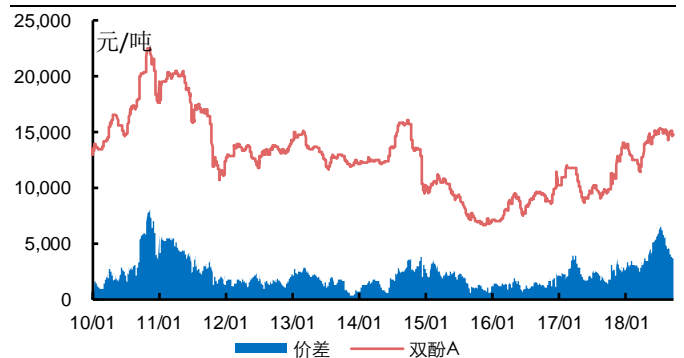
8. 有机硅、环氧树脂及增塑剂

图 48: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 18.09.16)



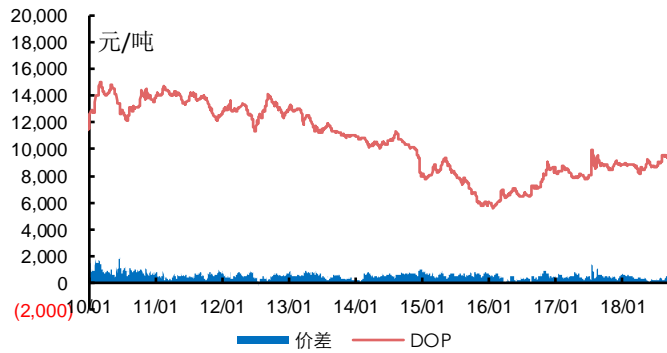
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 49: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 18.09.16)



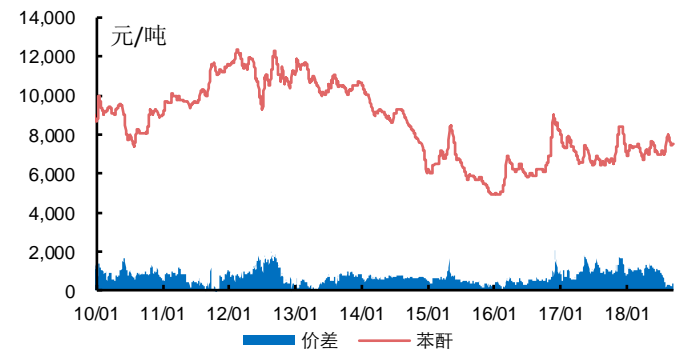
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 50: 长三角地区 DOP 价格及价差走势(至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

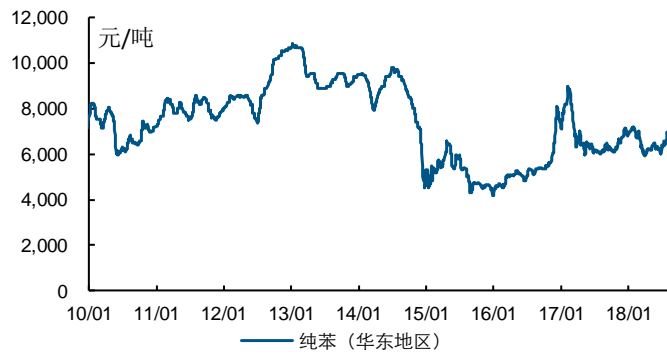
图 51: 长三角地区苯酐价格及价差走势(至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

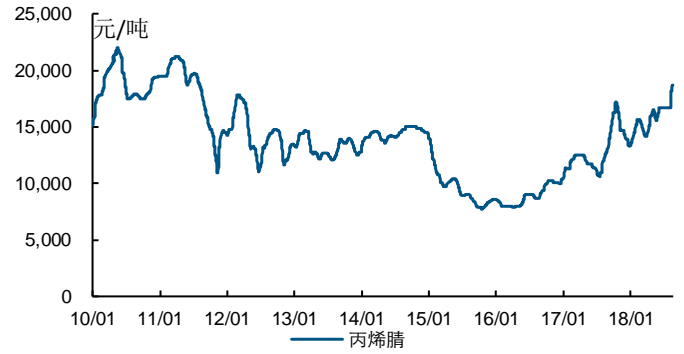
9.其他化工产品价格走势

图 52: 华东地区纯苯价格走势(至 18.09.16)



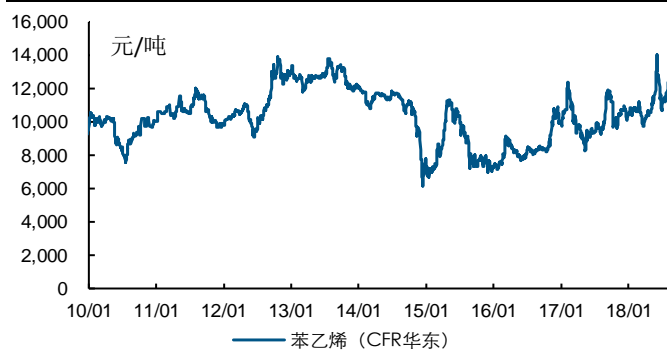
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 53: 华东地区丙烯腈价格走势(至 18.09.16)



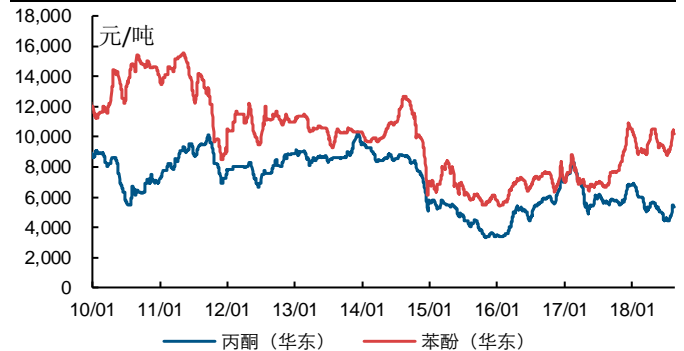
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 54: 华东地区苯乙烯价格走势(至 18.09.16)



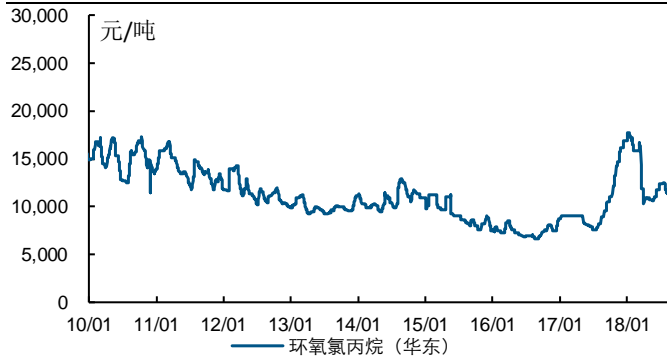
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 55: 华东地区苯酚和丙酮价格走势(至 18.09.16)



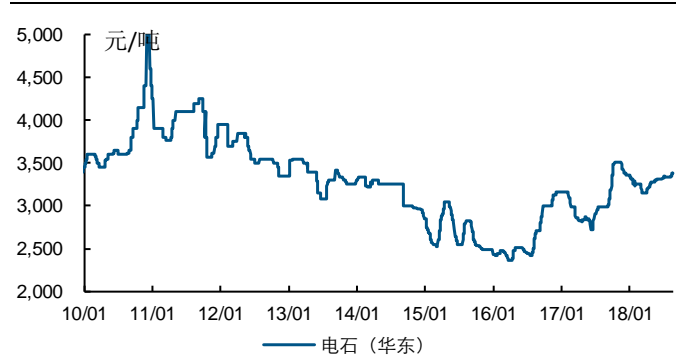
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 56：华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 18.09.16)



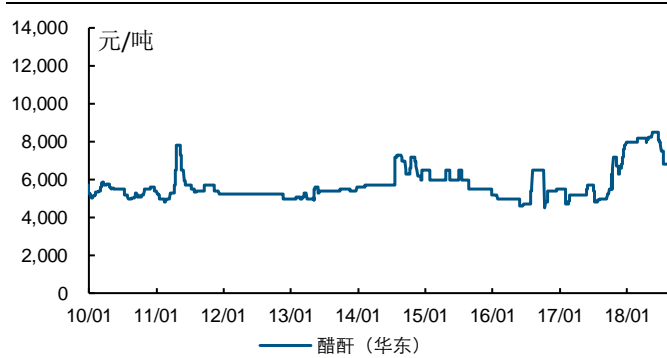
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 57：华东地区电石价格走势(至 18.09.16)



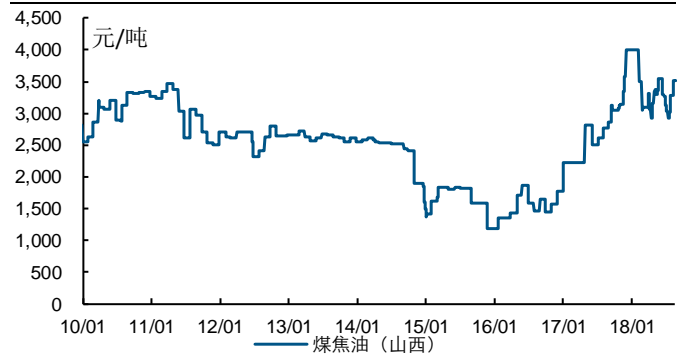
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 58：华东地区醋酐价格走势(至 18.09.16)



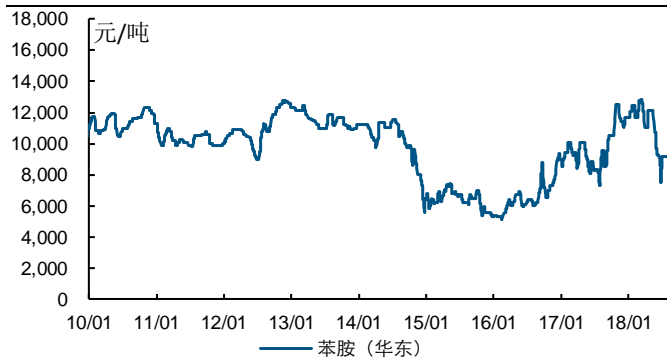
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 59：山西煤焦油价格走势(至 18.09.16)



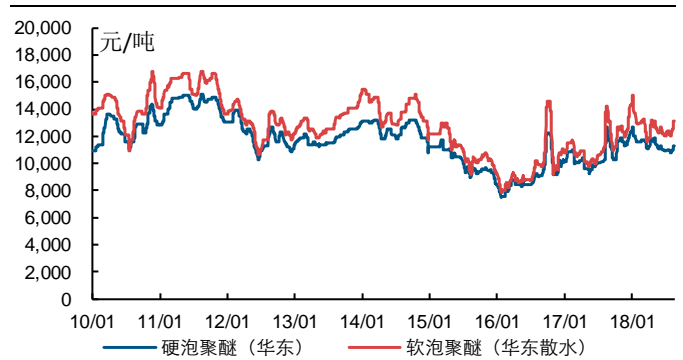
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 60：华东地区苯胺价格走势(至 18.09.16)



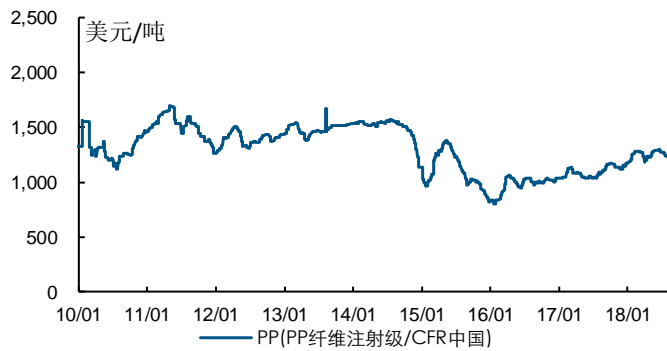
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 61：华东地区聚醚价格走势(至 18.09.16)



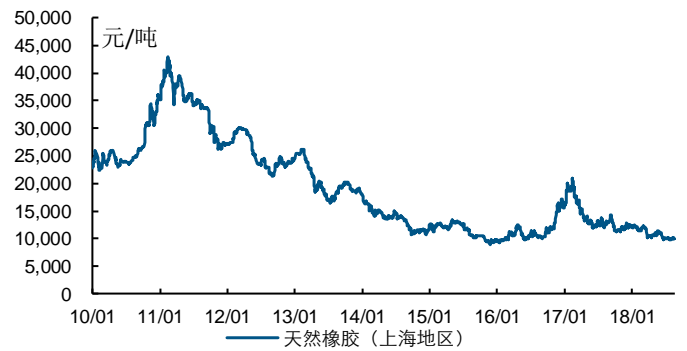
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 62: PP 中国到岸价走势(至 18.09.16)



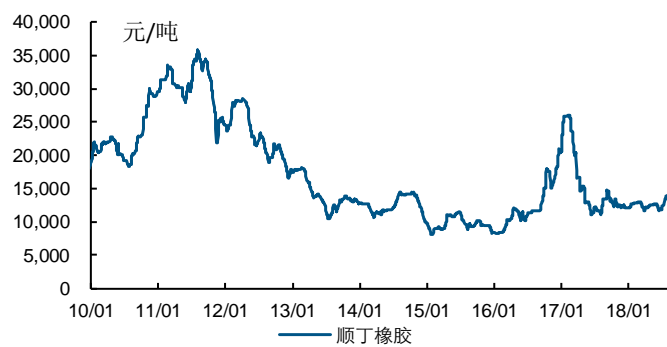
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 63: 上海地区天然橡胶价格走势(至 18.09.16)



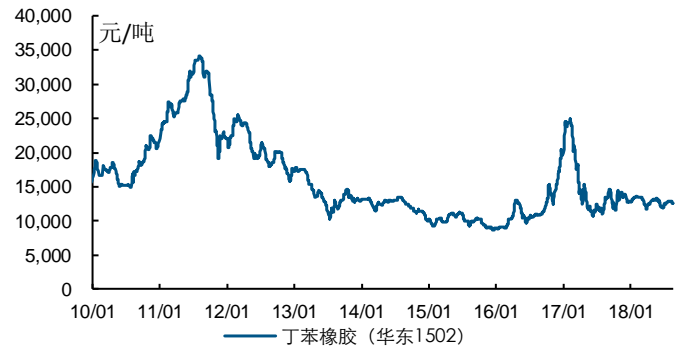
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 64: 长三角地区顺丁橡胶价格走势(至 18.09.16)



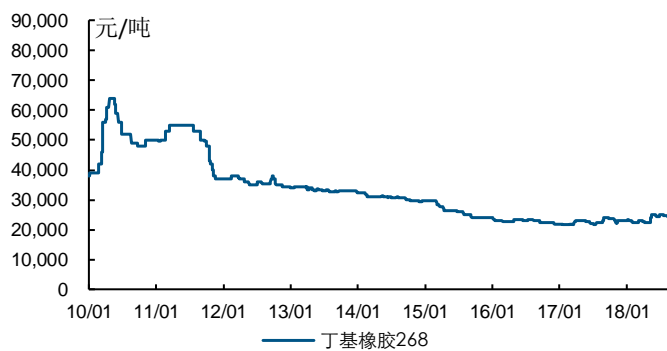
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 65: 长三角地区丁苯橡胶价格走势(至 18.09.16)



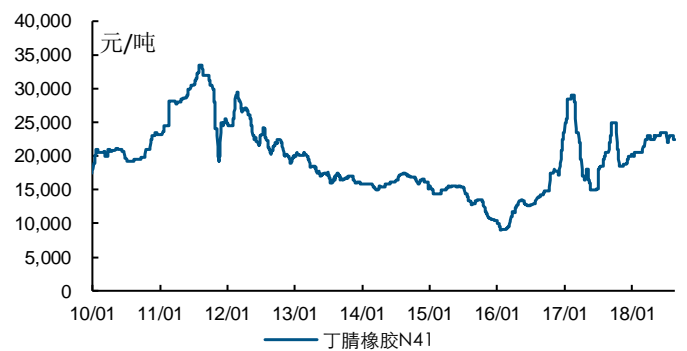
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 66: 长三角地区丁基橡胶价格走势(至 18.09.16)



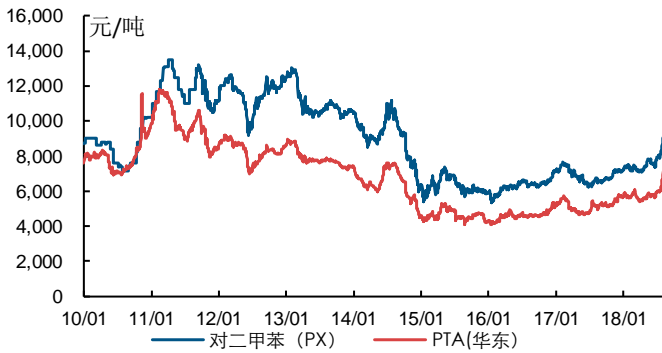
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 67: 长三角地区丁腈橡胶价格走势(至 18.09.16)



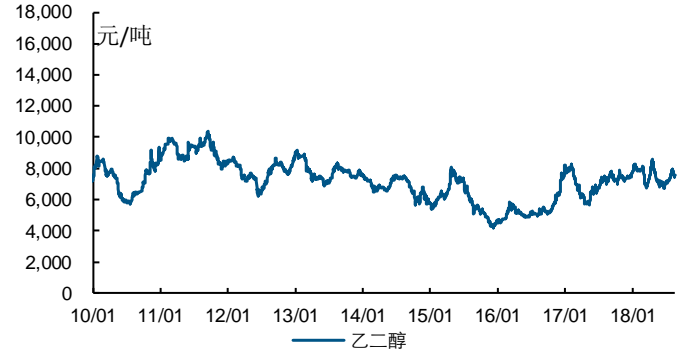
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 68: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 18.09.16)



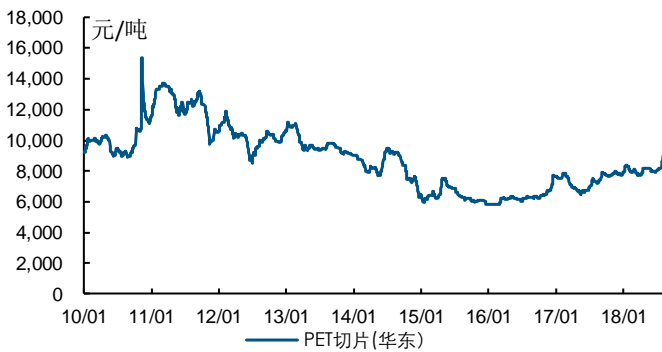
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 69: 华东地区乙二醇价格走势(至 18.09.16)



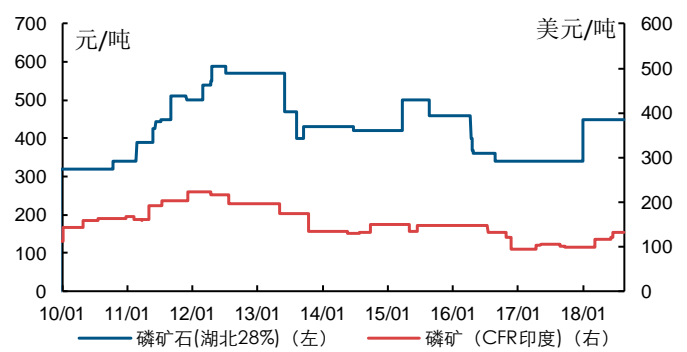
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 70: 华东地区 PET 切片价格走势(至 18.09.16)



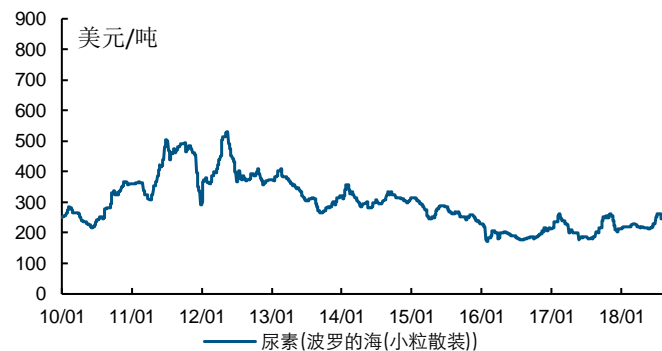
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 71: 磷矿石价格走势(至 18.09.16)



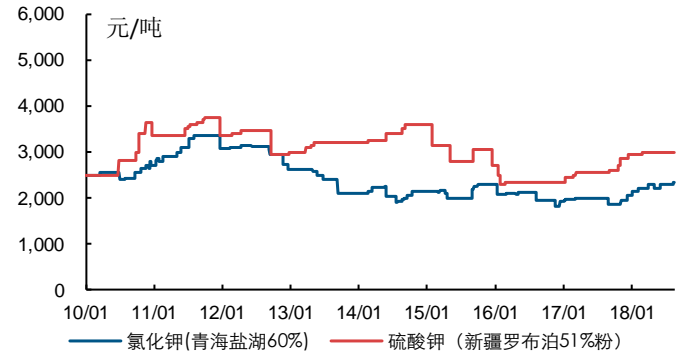
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 72: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 18.09.16)



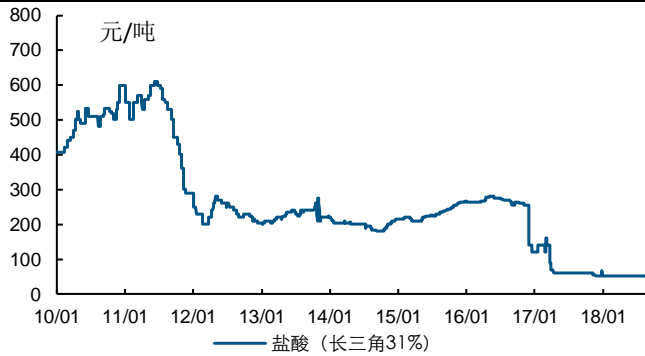
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 73: 氯化钾和硫酸钾价格走势(至 18.09.16)



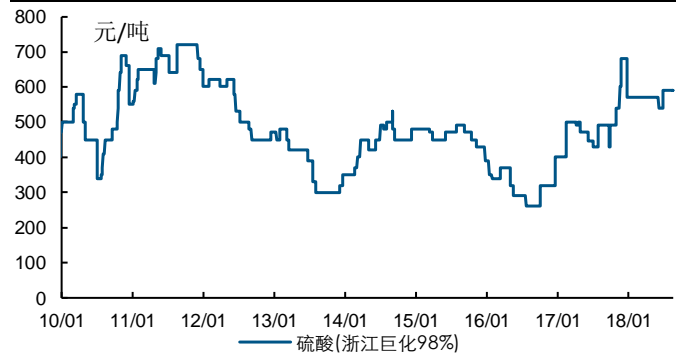
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 74: 长三角地区盐酸价格走势(至 18.09.16)



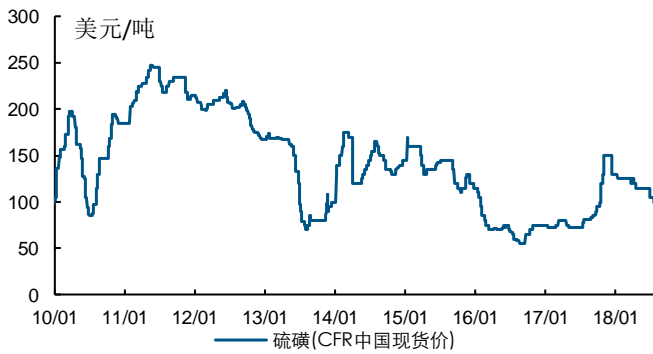
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 75: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 18.09.16)



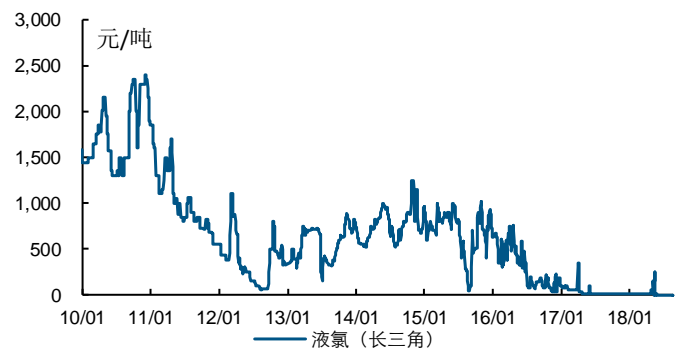
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 76: 硫磺中国到岸价走势(至 18.09.16)



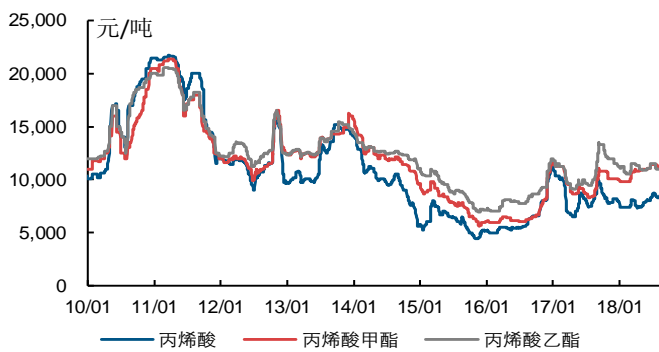
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 77: 长三角地区液氯价格走势(至 18.09.16)



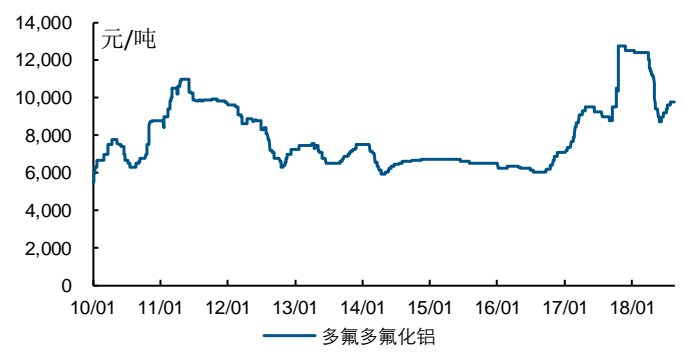
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 78: 长三角地区丙烯酸及酯价格走势(至 18.09.16)



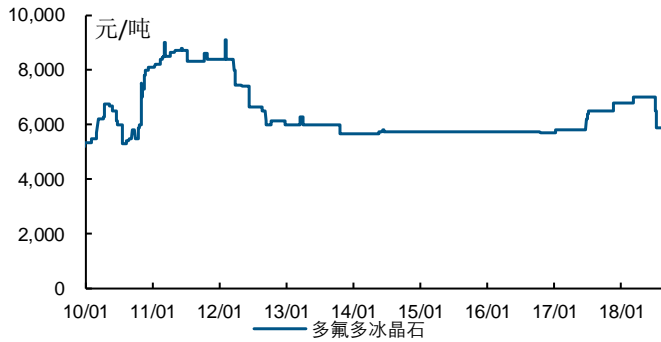
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 79: 多氟多氟化铝价格走势(至 18.09.16)



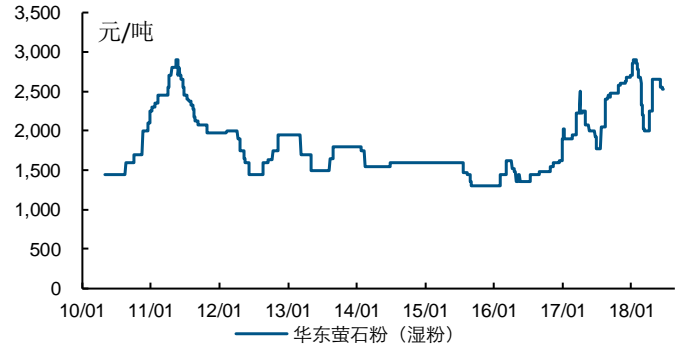
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 80: 多氟多冰晶石价格走势(至 18.09.16)



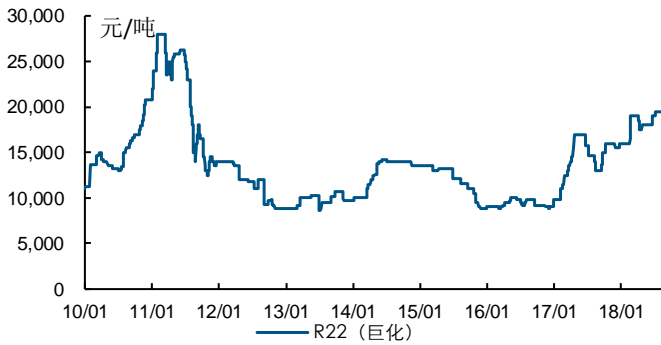
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 81: 华东地区萤石价格走势(至 18.09.16)



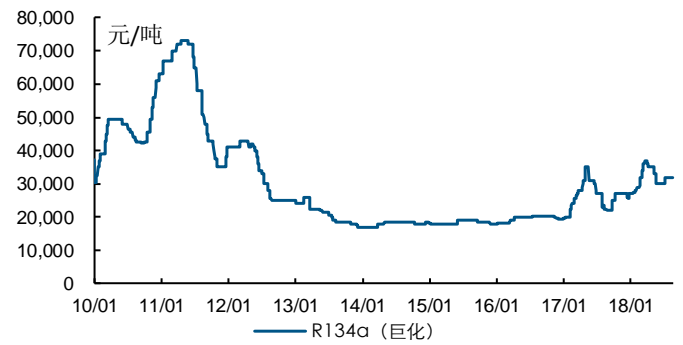
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 82: 浙江巨化 R22 价格走势(至 18.09.16)



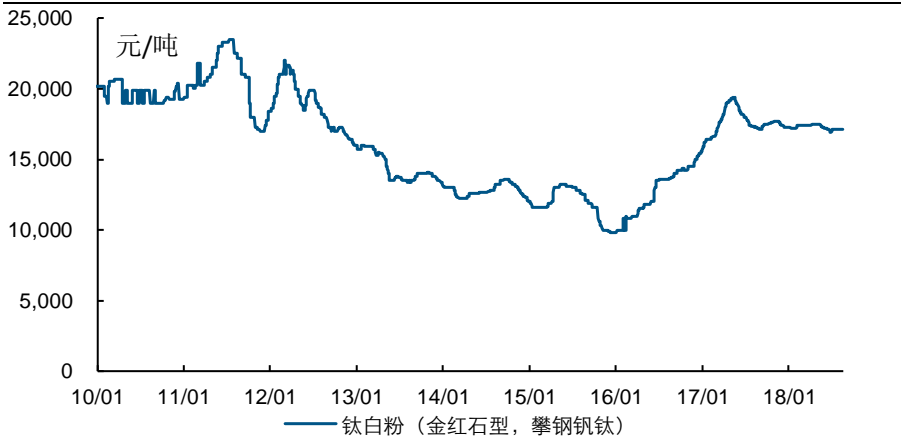
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 83: 浙江巨化 R134a 价格走势(至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 84: 国内金红石型钛白粉价格走势 (至 18.09.16)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。